



Kapitalmärkte Daily

Die Notenbanken haben das Wort

- 25 Bp. Zinserhöhung der US-Währungshüter
- Zinsausblick der Fed vorsichtiger
- Heute: Bank of England und SNB

Fed hebt Leitzinsen an

Das US Federal Reserve Board hat beschlossen, die Leitzinsen der US-Notenbank um 25 Basispunkte anzuheben. Die neue Fed Funds Target Rate der US-Notenbank liegt jetzt bei 4,75 % bis 5,00 %. Der neunte Zinsschritt in Folge hievt den Leitzins auf das höchste Niveau seit Herbst 2007. Laut aktueller Leitzinsprojektion wird ein weiterer Zinsschritt um 25 Bp. im laufenden Jahr avisiert. Der vorsichtiger Zinsausblick zeigt jedoch, dass eine Pause der geldpolitischen Straffung näher gerückt ist, weil die Bankenturbulenzen die konjunkturellen Risiken erhöhen. An ihrer Absage an Zinssenkungen noch im laufenden Jahr dürfte die US-Notenbank angesichts des Inflationsausblicks allerdings auf absehbare Zeit festhalten. An den Märkten konnte insbesondere der Euro zum US-Dollar weiter zulegen und die Marke von 1,09 US-Dollar je Euro überwinden.

EZB-Vertreter: Keine Bankenkrise

Neuigkeiten, wenngleich nicht ganz so schwerwiegend, gab es auch von der Europäischen Zentralbank (EZB). Auf einer Veranstaltung in Frankfurt äußerten sich sowohl EZB-Chefvolkswirt Philip Lane als auch Belgiens Notenbankpräsident Pierre Wunsch dahingehend, dass der Bankensektor im Euroraum solide aufgestellt sei und es keine Bankenkrise oder Finanzmarktkrise gebe. Man darf diese Aussage nicht als Freibrief für die Zukunft sehen,

Donnerstag, 23. März 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.216	21	15.654	13.924	
MDAX	26.865	-154	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.196	14	4.314	3.794	
S&P 500	3.937	-66	4.180	3.808	
Nasdaq	11.670	-190	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	21,6	-1,3	28,9	16,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,728	0,11	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,330	0,05	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,006	-0,24	5,12	3,95	
US-Treasury 10Y	3,449	-0,15	4,06	3,38	
Bund-Future	135,41	-0,61	140,30	130,72	

sondern als Einschätzung der aktuellen Lage. Doch spricht dies tendenziell dafür, dass die EZB im Kampf gegen die Inflation die Zinsschraube weiter anziehen wird. Wie schnell und wie fest, dürfte auf den nächsten Sitzungen zwischen den Tauben und Falken ausdiskutiert werden. Im Moment spricht vieles für eine Erhöhung um 25 Basispunkte am 4. Mai.

25 Bp.

Zinserhöhung US-Notenbank

Die Fed hat das Zielband für ihre „Fed Funds Target Rate“ um 25 Bp. auf 4,75% bis 5% angehoben. „Etwas zusätzliche Straffung könnte erforderlich sein“, so die Währungshüter.

Heute: Bank of England und SNB

In Großbritannien entscheidet heute die Bank of England über ihr weiteres Vorgehen. In der Schweiz berät die Schweizerische Nationalbank (SNB) über die Geldpolitik. Letzteres wäre vor einigen Wochen vielleicht noch kaum der Rede wert gewesen, dürfte aber im Zeichen der Zwangsfusion von Credit Suisse und UBS an den Märkten stärker wahrgenommen werden. In beiden Fällen dürften angesichts der Inflation Leitzinserhöhungen anstehen.

Zur Konjunktur in Deutschland hat sich gestern der Sachverständigenrat geäußert. Die „Wirtschaftsweisen“ sehen die Konjunktur etwas optimistischer als im November und rechnen jetzt mit 0,2 % BIP-Wachstum im laufenden Jahr statt mit einem Rückgang in derselben Größenordnung wie noch im Jahresgutachten Ende letzten Jahres. Die Inflation wird weiterhin sehr hoch erwartet – im Jahresdurchschnitt bei 6,6 % statt 7,4 %. Die Zahlen sind indes durch das neue Basisjahr 2020 für den Konsumentenpreisindex nur bedingt miteinander vergleichbar.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,143	0,07	3,47	2,71
Bunds	2,359	0,06	2,76	2,01
SSA	3,256	0,07	3,57	2,83
Covered	3,328	0,08	3,65	2,87
Non-Financials	3,954	0,03	4,25	3,47
Financials	4,742	0,00	4,87	3,98
NF High Yield	7,579	-0,06	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0792	0,0021	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9968	0,0020	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8823	-0,0009	0,8968	0,8730
EURJPY	143,18	0,7094	145,27	138,02
USDCNY	6,8907	0,0162	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9237	-0,0001	0,9414	0,9097
USDJPY	132,68	0,4000	136,91	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	76,69	1,37	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.946	0,05	1.978	1.810
Silber (USD/oz.)	22,35	-0,12	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.889	131	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.287	20	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	22.461	-53	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.866	2	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.116	22	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,76	-0,09	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	6,0	2,8
Euroraum	BIP	5,3	3,5	0,2	1,2
	Inflation	2,6	8,4	6,0	2,5
USA	BIP	5,9	2,1	1,5	0,0
	Inflation	4,7	8,0	4,5	2,3
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,5	2,3
	Inflation	3,7	5,6	3,7	2,7

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,500	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	3,000	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,399	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,002	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,283	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	2,988	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,996	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,728	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,387	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,330	2,75	2,50	2,25
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	4,750	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	4,550	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,884	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	3,949	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,321	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,179	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,006	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,558	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,449	4,00	3,65	3,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,927	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,335	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,910	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,211	1,40	1,15	0,95

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
DAX	15.216	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.196	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.937	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.467	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	76,69	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.946	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,35	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,079	1,08	1,10	1,10
EURJPY	143,176	146	148	149
EURCHF	0,997	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,882	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,449	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,614	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,676	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,481	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,698	25,00	25,40	25,20
EURHUF	388,300	390	380	370
EURMXN	19,998	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,316	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,691	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,920	5,14	5,22	5,20
EURRUB	83,154	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,547	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,778	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	CH	SNB Zinssentscheid		1,50	-	1,00	***
13:00	UK	BoE Zinssentscheid		4,25	4,25	4,00	**
13:30	USA	Leistungsbilanz (in Mrd. USD)	24. Okt	-	-213,2	-217,1	*
15:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	22. Dez	630	650	670	**
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,902	0,080	2,902	1,854
EURIBOR 6M	3,214	0,143	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,779	0,027	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,007	0,158	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,924	0,057	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,664	0,029	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,698	0,077	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,440	0,050	2,771	2,083

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,96	0,03	3,34	2,54	63
Deutschland	2,33	0,05	2,75	1,98	-
Frankreich	2,86	0,06	3,23	2,42	53
Griechenland	4,65	-0,05	5,05	3,99	232
Italien	4,07	0,06	4,60	3,76	174
Niederlande	2,72	0,07	3,09	2,26	39
Portugal	3,11	0,07	3,52	2,80	78
Spanien	3,31	0,04	3,72	2,96	98

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,447	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,168	0,024	11,402	11,012
EURCNH	7,449	0,043	7,449	7,251
EURHKD	8,468	0,017	8,580	8,214
EURSGD	1,439	-0,003	1,446	1,416
EURNZD	1,735	-0,010	1,745	1,673
GBPUSD	1,223	0,004	1,239	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	78	-6	2	-2	84	66
Automobiles & Parts	91	-9	-3	-13	108	76
Chemicals	63	-5	3	-2	68	53
Construction & Materials	89	-5	4	-11	103	69
Food & Beverage	53	-6	-3	3	61	43
Health Care	65	-7	-1	-2	73	57
Industrial Goods & Serv.	69	-4	5	-5	78	57
Media	84	-6	1	-4	93	66
Oil & Gas	104	-6	2	6	113	92
Personal & Household G.	79	-4	4	11	84	56
Retail	88	-6	4	8	96	70
Technology	76	-6	-1	12	82	55
Telecommunications	81	-7	-1	0	88	63
Utilities	89	-4	6	-9	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	141	-9	-2	10	168	103
Banks	123	-11	-10	15	161	85
Insurance	178	-11	5	8	199	142
Real Estate	214	-3	23	4	217	158
Main	84	-1	-16	-7	101	72
Crossover	440	-2	-57	-34	497	379
Senior Financials	98	-3	-33	-1	131	80
Sub Financials	183	-6	-54	10	237	141

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: Refinitiv, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Veröffentlichungsdatum: 23.03.2023 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart